

## ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА В СОВРЕМЕННОЙ УКРАИНЕ

Курс национальной валюты – это ключевой индикатор экономической стабильности. В истории Украины имеются примеры как жестко фиксированного, так и более гибкого валютного курса [1]. В 2014 году Национальный банк Украины перешел к валютному режиму свободно плавающего курса. Анализ альтернативных вариантов валютной политики и выбор оптимального режима валютного курса является крайне важным.

Фиксированные и плавающие курсы имеют и преимущества, и недостатки [3]. Плавающий курс даст Украине следующие преимущества: 1. Улучшение платежного баланса; 2. Более плавный экономический рост; 3. Увеличение гривневой ликвидности; 4. Дедолларизация экономики; 5. Улучшение притока инвестиций; 6. Повышение устойчивости к кризисам. Но также плавающий курс принесет следующие проблемы: 1. Постоянная девальвация; 2. Угроза спекулятивных атак.

Что касается альтернативного варианта, т.е. фиксированного курса, то он, в свою очередь, даст следующие преимущества: 1. Стабильность и уверенность; 2. Возможность планирования внешнеэкономической деятельности; 3. Защита импортеров от повышения цен; 4. Выступит в роли инфляционного якоря. Но в тоже время фиксированный курс имеет свои недостатки: 1. Понижает бдительность заемщиков к существованию рисков девальвации; 2. В долгосрочной перспективе такой валютный курс очень чувствителен к финансовым кризисам, особенно для Украины, учитывая её постоянный дефицит платежного баланса, недостаток золото-валютных резервов и большой спрос на валюту.

Известны примеры многих стран, которые при помощи привязки к более сильной валюте или корзине валют проводили структурные преобразования и привлекали инвестиции. Стоит ли Украине пренебрегать опытом этих стран? Так, Польша в 1995 г. зафиксировала курс злотого в диапазоне  $\pm 7\%$ . Как

следствие, с 1995 по 1999 гг. её ВВП увеличился более чем на 30%, что дало возможность реформировать экономику и в 2000 году перейти к свободно плавающему курсу [4].

Поскольку в данных условиях свободное плавание гривны приведет к макроэкономической нестабильности, то более выгодной будет жесткая привязка к сильной валюте или корзине валют [2]. В краткосрочной перспективе фиксированный курс позволит сдерживать темпы инфляции и повысить доверие к финансовой системе страны, со временем увеличит ресурсы банков для кредитования экономики. Стабильный курс увеличит приток инвестиций и даст возможность инвесторам оценивать эффективность бизнес-проектов, а также снизит девальвационный риск гривневой доходности. Фиксация курса позволит выиграть время, необходимое для реформирования экономики, что даст возможность улучшить макроэкономическую ситуацию.

**Список литературы:**

1. Гнучкий режим курсоутворення: етапи запровадження та можливі наслідки для економічного розвитку України: [Науково-аналітичні матеріали] / В.І. Міщенко, І.А. Нідзельська, А.П. Кулінець, С.О. Шульга. – К.: Національний банк України. Центр наукових досліджень. – 2010. – Вип.15. – 124 с.
2. Максименко Я.А. Проблема курсообразования в Украине / Я.А.Максименко, В.В. Шпитальный // Труды XII-ої Міжнародної науково-практичної конференції «Дослідження та оптимізація економічних процесів «Оптимум - 2016», (Харків, 6-8 грудня 2016 р.) – Х. : НТУ «ХПИ», 2016. – 104-107 с.
3. Шибаева Н.В. Международная экономика / Н.В. Шибаева, Я.А. Максименко – Х.: НТУ «ХПИ», 2007. – 176 с.
4. World development indicators [Электронный ресурс] // Официальный сайт Всемирного банка. – 2016. – Режим доступа: <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=2&country>.